



HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Jahresbericht für den Zeitraum vom

1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV),
R.C.S. Luxembourg B 234859

ETHENEA Independent Investors S.A.
R.C.S. Luxemburg 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Bericht zum Geschäftsverlauf	2
Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	5
Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022	14
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022	18
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2022	23
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	32
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	35
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	46

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt, die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sowie der Jahresbericht des Fonds sind am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwahrstelle, bei der Zahlstelle und der Vertriebsstelle und dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Abruptes Ende der Ära der niedrigst oder negativen Zinssätze

Ein weiteres Schockjahr für die Kapitalmärkte: Krieg, Inflation und abstürzende Märkte

Das Jahr 2022 war für Anleger weltweit zweifellos eines der schlimmsten Jahre in den letzten Jahrzehnten. Ein Jahr, in dem die haushohe Inflation, der Krieg in der Ukraine und die aggressive Straffung der Zentralbanken den Wert der globalen Aktienmärkte um ein Fünftel und den Wert der globalen Anleihemärkte um 16 % reduzierten. Im Bereich der traditionellen Anlagen gab es keinen Platz zum Verstecken.

2 Es war ein historisches Jahr für die Zentralbanken, die die Zinssätze so schnell wie seit den 1980er Jahren nicht mehr anhoben, um die hartnäckige Inflation zu bändigen, die den höchsten Stand seit vier Jahrzehnten erreicht hatte. Das Ende der Ära der extrem niedrigen oder negativen Zinsen war ein harter Schlag für die Märkte. Ein noch nie dagewesener Wandel, der uns in eine sehr unsichere Übergangsphase führt.

Der Fonds entwickelte sich in diesem schwierigen Umfeld 9 Monate lang gut, strauchelte aber im letzten Quartal. Der HESPER FUND – Global Solutions verlor im Jahr 2022 3,8 % und beendete das Jahr 6,73 % unter seinem Allzeithoch vom 29. September. Die annualisierte Rendite seit Auflegung sank auf 5 %. Die Volatilität blieb jedoch mit 6,3 % unter Kontrolle, so dass das Risiko/Rendite Profil weiterhin attraktiv ist.

Unruhen überstehen

Zu Beginn des Jahres überraschte uns ein weiterer Schock: der Einmarsch Russlands in die Ukraine. Das war ein schwerer Schlag für die Märkte und die weltweite Stabilität. Glücklicherweise reagierte der HESPER FUND – Global Solutions schnell auf das neue Szenario, indem er europäische Vermögenswerte und Währungen abstieß, das Engagement in Dollar und Rohstoffen erhöhte und in gewissem Umfang Aktien leerverkaufte. Der Krieg löste weltweit eine Inflation aus, so dass die meisten Zentralbanken gezwungen waren, die Zinssätze anzuheben.

Ein bedeutendes Jahr für den HESPER FUND – Global Solutions

Im Juni wurde HESPER FUND – Global Solutions drei Jahre alt, und die Zuflüsse beschleunigten sich in der zweiten Jahreshälfte. Infolgedessen verdoppelte der Fonds seine Größe und erreichte bis zum Jahresende fast 82 Mio. EUR. Nächstes Ziel ist es, ein Gesamtvermögen von über 100 Mio. EUR zu erreichen, um auch Großanleger anzusprechen.

Die Performance wurde durch die volatile Dynamik der britischen Politik im Herbst beeinträchtigt

Die letzten Monate des Jahres waren für den Fonds schwierig. HESPER FUND – Global Solutions erkannte richtig, dass sich im Vereinigten Königreich Probleme zusammenbrauten, schnitt aber schlecht ab. Liz Truss, die Premierministerin, die Boris Johnson ablöste, versuchte, eine extrem lockere Finanzpolitik einzuführen und sprach sich während des politischen Wahlkampfes gegen die Unabhängigkeit der BoE aus. HESPER FUND – Global Solutions verkaufte das Pfund und die Staatsanleihen in der Erwartung, dass der Markt unter Druck geraten würde. Und genau das geschah, als Finanzminister Kwasi Kwarteng den "Mini-Haushalt" mit Steuersenkungen und höheren Ausgaben ankündigte. Truss' Wirtschaftsplan ließ die britischen Märkte zusammenbrechen und zwang die BoE zum Eingreifen.

In einer Woche, die einer Seifenoper glich, sah sich Truss den Launen der Märkte und meuternden britischen Parlamentsmitgliedern ausgesetzt. Nachdem sie an einem Wochenende ihren Finanzminister entlassen hatte, ließ der neue Finanzminister das gesamte Steuerprogramm von Truss fallen. Später trat Liz Truss nach nur 6 Wochen als britische Premierministerin zurück, als ihr Versuch, die Glaubwürdigkeit des Vereinigten Königreichs zu retten, scheiterte. Unser Fehler war, dass wir die Positionen offengelassen haben und die meisten Aktionen während des Wochenendes stattfanden.

Im Vereinigten Königreich strich die neue Regierung unter Rishi Sunak das Steuerprogramm von Liz Truss und setzte auf Sparmaßnahmen, um die öffentlichen Finanzen wieder zu stabilisieren. Das Pfund und die Staatsanleihen erholten sich stark, als das Vereinigte Königreich mit einer scharfen Kehrtwende politische Stabilität und fiskalische Mäßigung wiederherstellte. HESPER FUND – Global Solutions schloss seine Positionen inmitten einer scharfen Kehrtwende und verbuchte im Oktober einen Verlust von 3,71 %. November und Dezember waren ebenfalls schlechte Monate für HESPER FUND – Global Solutions, da sich die Marktstimmung aufgrund der Hoffnung auf einen frühen Schwenk der Fed änderte und sich die Dollarstärke umkehrte.

Makroszenario des HESPER FUND – Global Solutions

Basisszenario für 2023: Wir erwarten eine Verlangsamung und einige Quartale mit negativem Wachstum, gefolgt von schwachem Wachstum.

Die Inflation geht langsam zurück und die Geldpolitik bleibt restriktiv. Weiterhin expansive Fiskalpolitik. Unterschiedliche Prognosen für die verschiedenen Regionen.

Leichte Rezession wahrscheinlich, scharfe Rezession unwahrscheinlich.

Die Fed wird "mehr Beweise" für eine nachlassende Inflation wollen und die Straffung fortsetzen, aber langsamer vorantreiben.

Volatiles Umfeld, aber bessere Aussichten für Aktien und Anleihen im Vergleich zu 2022.

Positiv: disinflationäres Umfeld, weniger aggressive Zentralbanken, erneute Öffnung Chinas, Verbesserung der Energiesituation.

Negativ: Nach wie vor hohe Kerninflation, restriktive Geldpolitik, Realeinkommensdruck und hohe Unsicherheit.

Das Exposure gegenüber allen Anlagen bleibt gering.

Munsbach, im Januar 2023

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse (A-12) EUR	Aktienklasse (A-12) CHF	Aktienklasse (T-12) EUR	Aktienklasse (T-10) EUR
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEC	A2PEED	A2QK9X	A2PEEF
ISIN-Code:	LU1931795501	LU1931796905	LU2275633894	LU1931800350
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF	EUR	EUR
	Aktienklasse (T-12) CHF	Aktienklasse (T-12) USD	Aktienklasse (A-6) EUR	Aktienklasse (A-6) CHF
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEG	A2PEEH	A2PED6	A2PED7
ISIN-Code:	LU1931801754	LU1931801911	LU1931802216	LU1931803297
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	CHF	USD	EUR	CHF
	Aktienklasse (T-6) EUR	Aktienklasse (T-6) CHF	Aktienklasse (T-6) USD	
WP-Kenn-Nr.:	A2PED9	A2PEEA	A2PEEB	
ISIN-Code:	LU1931806399	LU1931808338	LU1931810235	
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	
Währung:	EUR	CHF	USD	

Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	46,72 %
Deutschland	9,71 %
Frankreich	8,37 %
Schweiz	7,13 %
Luxemburg	6,74 %
Irland	5,63 %
Spanien	3,52 %
Niederlande	0,29 %
Wertpapiervermögen	88,11 %
Terminkontrakte	0,14 %
Bankguthaben ²⁾	10,61 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,14 %
	100,00 %

5

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

6

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Staatsanleihen	49,50 %
Investmentfondsanteile	11,80 %
Verbraucherdienste	9,67 %
Telekommunikationsdienste	5,07 %
Software & Dienste	3,85 %
Hardware & Ausrüstung	3,24 %
Groß- und Einzelhandel	2,71 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,41 %
Transportwesen	0,57 %
Energie	0,29 %
Wertpapiervermögen	88,11 %
Terminkontrakte	0,14 %
Bankguthaben ²⁾	10,61 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,14 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse (T-10) EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	2,05	18.903	1.152,71	108,50
31.12.2021	2,80	23.302	522,66	120,15
31.12.2022	5,20	45.250	2.683,84	114,98

Aktienklasse (A-6) CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	0,10	1.000	-699,33	97,98	106,13 ¹⁾
31.12.2021	0,11	1.000	0,00	113,59	117,72 ²⁾
31.12.2022	0,39	3.417	297,16	114,63	112,88 ³⁾

7

Aktienklasse (T-6) EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2020	8,68	78.178	-12.000,65	110,98
31.12.2021	10,68	86.503	1.012,24	123,51
31.12.2022	24,75	208.310	15.118,54	118,82

Aktienklasse (T-6) CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2020	21,83	226.322	21.186,63	96,48	104,51 ¹⁾
31.12.2021	27,58	246.562	2.121,72	111,84	115,91 ²⁾
31.12.2022	33,66	298.689	5.999,59	112,70	110,98 ³⁾

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse (A-12) EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
11.02.2021	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2021	0,41	3.801	388,67	107,70
31.12.2022	6,14	59.631	5.983,24	102,99

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

Aktienklasse (A-12) CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
11.02.2021	Auflegung	-	-	92,60	100,00 ¹⁾
31.12.2021	0,01	100	9,26	103,50	107,27 ²⁾
31.12.2022	0,18	1.756	177,64	103,26	101,68 ³⁾

Aktienklasse (T-12) EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
11.02.2021	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2021	0,01	100	10,00	107,52
31.12.2022	9,34	90.810	9.685,00	102,82

8

Aktienklasse (T-12) CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
29.01.2021	Auflegung	-	-	92,86	100,00 ⁴⁾
31.12.2021	0,02	220	20,43	106,08	109,94 ²⁾
31.12.2022	1,78	16.614	1.780,03	106,86	105,23 ³⁾

Aktienklasse (T-12) USD

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD
10.10.2022	Auflegung	-	-	97,84	100,00 ⁵⁾
31.12.2022	0,02	277	25,99	88,31	94,18 ⁶⁾

Aktienklasse (A-6) EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
04.11.2022	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2022	0,03	285	28,50	97,21

Aktienklasse (T-6) USD

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD
07.10.2022	Auflegung	-	-	98,40	100,00 ⁷⁾
31.12.2022	0,46	5.190	489,76	88,73	94,63 ⁶⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 11. Februar 2021: 1 EUR = 1,0799 CHF
²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF
³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF
⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 29. Januar 2021: 1 EUR = 1,0769 CHF
⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 10. Oktober 2022: 1 EUR = 0,9784 USD
⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 USD
⁷⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 07. Oktober 2022: 1 EUR = 0,9840 USD

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2022

9

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 74.578.335,20)	72.208.763,21
Bankguthaben ¹⁾	8.695.008,09
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	114.536,48
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	321.339,91
Zinsforderungen	356.381,29
Forderungen aus Absatz von Aktien	347.649,35
Sonstige Aktiva ²⁾	13.019,24
	82.056.697,57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-13.228,31
Sonstige Passiva ³⁾	-86.745,56
	-99.973,87
Netto-Teilfondsvermögen	81.956.723,70

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse (A-12) EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.141.570,47 EUR
Umlaufende Aktien	59.630,778
Aktienwert	102,99 EUR

Aktienklasse (A-12) CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	181.365,00 EUR
Umlaufende Aktien	1.756,314
Aktienwert	103,26 EUR
Aktienwert	101,68 CHF ¹⁾

10

Aktienklasse (T-12) EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.336.922,59 EUR
Umlaufende Aktien	90.809,978
Aktienwert	102,82 EUR

Aktienklasse (T-10) EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.202.894,74 EUR
Umlaufende Aktien	45.250,469
Aktienwert	114,98 EUR

Aktienklasse (T-12) CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.775.357,09 EUR
Umlaufende Aktien	16.613,583
Aktienwert	106,86 EUR
Aktienwert	105,23 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-12) USD	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.462,02 EUR
Umlaufende Aktien	277,000
Aktienwert	88,31 EUR
Aktienwert	94,18 USD ²⁾

Aktienklasse (A-6) EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.704,83 EUR
Umlaufende Aktien	285,000
Aktienwert	97,21 EUR

Aktienklasse (A-6) CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	391.683,10 EUR
Umlaufende Aktien	3.417,000
Aktienwert	114,63 EUR
Aktienwert	112,88 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-6) EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.752.400,71 EUR
Umlaufende Aktien	208.310,328
Aktienwert	118,82 EUR

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

Aktienklasse (T-6) CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	33.661.836,86 EUR
Umlaufende Aktien	298.688,766
Aktienwert	112,70 EUR
Aktienwert	110,98 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-6) USD	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	460.526,29 EUR
Umlaufende Aktien	5.190,090
Aktienwert	88,73 EUR
Aktienwert	94,63 USD ²⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

12

	Total EUR	Aktienklasse (A-12) EUR EUR	Aktienklasse (A-12) CHF EUR	Aktienklasse (T-12) EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	41.626.528,41	409.404,87	10.350,01	10.751,83
Ordentlicher Nettoaufwand	-156.920,70	-39.926,46	-1.131,57	-61.043,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	128.021,73	28.101,89	999,73	46.282,61
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	51.678.040,76	6.133.683,92	177.637,57	9.799.146,86
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-9.408.755,83	-150.447,90	0,00	-114.143,12
Realisierte Gewinne	18.883.979,02	707.683,25	11.741,60	867.822,82
Realisierte Verluste	-15.055.285,43	-709.105,90	-13.729,95	-869.011,20
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.766.466,65	-129.042,07	-2.867,97	-234.406,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.972.417,61	-108.781,13	-1.634,42	-108.477,43
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	81.956.723,70	6.141.570,47	181.365,00	9.336.922,59

	Aktienklasse (T-10) EUR EUR	Aktienklasse (T-12) CHF EUR	Aktienklasse (T-12) USD EUR	Aktienklasse (A-6) EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.799.707,07	23.336,72	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-30.210,89	-11.114,00	-11,66	12,56
Ertrags- und Aufwandsausgleich	17.023,21	10.917,31	9,68	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	5.648.826,48	1.780.026,78	25.991,40	28.500,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.964.986,63	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	828.795,74	26.291,32	845,10	954,14
Realisierte Verluste	-800.825,28	-50.710,54	-1.567,46	-1.388,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-155.671,95	6.825,52	-473,97	-352,09
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-139.763,01	-10.216,02	-331,07	-21,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.202.894,74	1.775.357,09	24.462,02	27.704,83

	Aktienklasse (A-6) CHF EUR	Aktienklasse (T-6) EUR EUR	Aktienklasse (T-6) CHF EUR	Aktienklasse (T-6) USD EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	113.594,25	10.684.255,49	27.575.128,17	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-146,72	-8.322,52	-5.229,29	203,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich	479,98	17.286,99	6.957,55	-37,22
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	297.158,22	21.099.080,45	6.198.231,32	489.757,76
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-5.980.541,37	-198.636,81	0,00
Realisierte Gewinne	68.589,85	5.113.842,79	11.241.889,48	15.522,93
Realisierte Verluste	-66.848,37	-4.461.235,88	-8.047.338,67	-33.523,40
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-11.979,78	-804.030,00	-1.425.871,03	-8.597,19
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-9.164,33	-907.935,24	-1.683.293,86	-2.800,10
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	391.683,10	24.752.400,71	33.661.836,86	460.526,29

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse (A-12) EUR Stück	Aktienklasse (A-12) CHF Stück	Aktienklasse (T-12) EUR Stück	Aktienklasse (T-10) EUR Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.801,492	100,000	100,000	23.301,953
Ausgegebene Aktien	57.236,082	1.656,314	91.801,325	47.011,994
Zurückgenommene Aktien	-1.406,796	0,000	-1.091,347	-25.063,478
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	59.630,778	1.756,314	90.809,978	45.250,469

	Aktienklasse (T-12) CHF Stück	Aktienklasse (T-12) USD Stück	Aktienklasse (A-6) EUR Stück	Aktienklasse (A-6) CHF Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	220,000	0,000	0,000	1.000,000
Ausgegebene Aktien	16.393,583	277,000	285,000	2.417,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	16.613,583	277,000	285,000	3.417,000

13

	Aktienklasse (T-6) EUR Stück	Aktienklasse (T-6) CHF Stück	Aktienklasse (T-6) USD Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	86.503,000	246.561,615	0,000
Ausgegebene Aktien	170.261,476	53.834,151	5.190,090
Zurückgenommene Aktien	-48.454,148	-1.707,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	208.310,328	298.688,766	5.190,090

Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

14

	Total EUR	Aktienklasse (A-12) EUR EUR	Aktienklasse (A-12) CHF EUR	Aktienklasse (T-12) EUR EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	77.718,41	3.914,07	55,70	3.852,59
Zinsen auf Anleihen	547.066,47	25.196,91	382,52	30.649,65
Bankzinsen	38.727,15	3.680,06	77,72	4.896,99
Ertragsausgleich	243.599,24	35.999,41	1.499,96	65.229,62
Erträge insgesamt	907.111,27	68.790,45	2.015,90	104.628,85
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-7.173,34	-459,43	-7,60	-660,82
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-496.567,17	-36.383,08	-519,61	-44.046,54
Taxe d'abonnement	-31.980,64	-1.461,00	-20,70	-1.759,36
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.291,51	-1.145,15	-17,22	-1.386,47
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.506,66	-275,94	-2,31	-289,38
Register- und Transferstellenvergütung	-1.991,50	-103,09	-1,77	-130,62
Staatliche Gebühren	-13.017,58	-259,10	-4,00	-196,59
Gründungskosten	-4.689,50	-190,29	-2,26	-226,41
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-107.193,10	-4.338,53	-72,31	-5.464,09
Aufwandsausgleich	-371.620,97	-64.101,30	-2.499,69	-111.512,23
Aufwendungen insgesamt	-1.064.031,97	-108.716,91	-3.147,47	-165.672,51
Ordentlicher Nettoaufwand	-156.920,70	-39.926,46	-1.131,57	-61.043,66
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	78.146,95			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,63	1,65	1,64
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,72	1,74	1,73
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,63	1,65	1,64
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,63	1,65	1,64
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Aktienklasse (T-10) EUR EUR	Aktienklasse (T-12) CHF EUR	Aktienklasse (T-12) USD EUR	Aktienklasse (A-6) EUR EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	4.249,84	160,58	1,86	2,11
Zinsen auf Anleihen	29.040,08	1.477,69	28,83	44,69
Bankzinsen	2.977,95	324,98	7,76	11,18
Ertragsausgleich	21.993,26	17.600,34	35,50	0,00
Erträge insgesamt	58.261,13	19.563,59	73,95	57,98
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-432,30	-15,95	-0,60	-1,66
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-35.421,53	-1.790,90	-30,97	-31,00
Taxe d'abonnement	-1.655,48	-72,51	-1,40	-2,33
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.225,12	-81,50	-1,63	-1,49
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-240,42	-3,14	-0,01	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung	-111,89	-2,72	-0,16	-0,27
Staatliche Gebühren	-794,58	-10,24	-0,07	-0,27
Gründungskosten	-234,94	-8,85	-0,04	-0,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.339,29	-174,13	-5,55	-8,29
Aufwandsausgleich	-39.016,47	-28.517,65	-45,18	0,00
Aufwendungen insgesamt	-88.472,02	-30.677,59	-85,61	-45,42
Ordentlicher Nettoaufwand	-30.210,89	-11.114,00	-11,66	12,56
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,59	1,61	0,33 ³⁾	0,16 ⁴⁾
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,67	1,71	-	-
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	1,59	1,61	1,35 ⁵⁾	1,04 ⁵⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	1,59	1,61	1,35 ⁵⁾	1,04 ⁵⁾
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	-	-	-	-

15

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 11. Oktober 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 7. November 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

⁵⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

16

	Aktienklasse (A-6) CHF EUR	Aktienklasse (T-6) EUR EUR	Aktienklasse (T-6) CHF EUR	Aktienklasse (T-6) USD EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	362,55	23.923,58	41.160,48	35,05
Zinsen auf Anleihen	2.090,89	166.771,92	290.772,45	610,84
Bankzinsen	274,64	12.536,59	13.775,07	164,21
Ertragsausgleich	1.591,74	73.242,95	25.777,32	629,14
Erträge insgesamt	4.319,82	276.475,04	371.485,32	1.439,24
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-34,59	-2.265,15	-3.280,71	-14,53
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.688,52	-136.918,39	-239.308,00	-428,63
Taxe d'abonnement	-121,49	-9.793,08	-17.063,06	-30,23
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-89,56	-7.161,22	-12.153,66	-28,49
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-20,58	-2.008,31	-3.666,21	-0,34
Register- und Transferstellenvergütung	-8,46	-613,51	-1.016,34	-2,67
Staatliche Gebühren	-39,74	-3.739,75	-7.968,70	-4,54
Gründungskosten	-16,37	-1.422,54	-2.584,43	-3,28
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-375,51	-30.345,67	-56.938,63	-131,10
Aufwandsausgleich	-2.071,72	-90.529,94	-32.734,87	-591,92
Aufwendungen insgesamt	-4.466,54	-284.797,56	-376.714,61	-1.235,73
Ordentlicher Nettoaufwand	-146,72	-8.322,52	-5.229,29	203,51
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,05	1,06	1,08	0,25 ⁴⁾
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,13	1,15	1,17	-
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	1,05	1,06	1,08	0,81 ³⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	1,05	1,06	1,08	0,81 ³⁾
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 10. Oktober 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31.Dezember 2022

Fonds	ISIN WKN	Aktienklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (A-12) CHF seit 12.02.2021	LU1931796905 A2PEED	CHF	-5,30%	-5,21%	1,36% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (A-12) EUR seit 12.02.2021	LU1931795501 A2PEEC	EUR	-4,69%	-4,37%	2,68% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (A-6) CHF seit 27.12.2019	LU1931803297 A2PED7	CHF	-4,53%	-4,11%	12,45%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (A-6) EUR seit 07.11.2022	LU1931802216 A2PED6	EUR	-2,79 **	---	---	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-10) EUR seit 31.07.2019	LU1931800350 A2PEEF	EUR	-4,73%	-4,30%	12,68%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-12) CHF seit 01.02.2021	LU1931801754 A2PEEG	CHF	-4,40%	-4,28%	5,97% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-12) USD seit 11.10.2022	LU1931801911 A2PEEH	USD	-5,82% **	---	---	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-12) EUR seit 12.02.2021	LU2275633894 A2QK9X	EUR	-4,70%	-4,37%	2,50% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-6) CHF seit 07.02.2020	LU1931808338 A2PEEA	CHF	-4,68%	-4,25%	10,64% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-6) EUR seit 14.06.2019	LU1931806399 A2PED9	EUR	-4,41%	-3,80%	14,29%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-6) USD seit 10.10.2022	LU1931810235 A2PEEB	USD	-5,37% **	---	---	---

17

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021).

** Seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 31. Dezember 2022

18

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0353945394	3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	0	0	700.000	66,0000	469.178,43	0,57
CH0127181177	1,250% Schweiz Reg.S. v.12(2024)	300.000	0	300.000	100,0950	304.950,75	0,37
CH0440081393	0,000% Schweiz Reg.S. v.19(2034)	8.000.000	1.500.000	6.500.000	83,9260	5.539.951,26	6,76
						6.314.080,44	7,70
EUR							
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	6.000.000	0	6.000.000	100,0610	6.003.660,00	7,33
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	97,6950	1.953.900,00	2,38
FR0013283686	0,000% Frankreich Reg.S. v.17(2023)	6.400.000	0	6.400.000	99,5760	6.372.864,00	7,78
FR0013344751	0,000% Frankreich Reg.S. v.18(2024)	500.000	0	500.000	96,7230	483.615,00	0,59
ES0000012H33	0,000% Spanien v.21(2024)	3.000.000	0	3.000.000	96,1910	2.885.730,00	3,52
						17.699.769,00	21,60
USD							
US71647NAA72	5,625% Petrobras Global Finance BV v.13(2043)	0	0	300.000	84,0750	236.497,89	0,29
US912909AD03	6,650% United States Steel Corporation v.07(2037)	0	700.000	800.000	92,3910	693.040,79	0,85
US9128284D91	2,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2023)	1.000.000	0	1.000.000	99,5371	933.306,23	1,14
US9128283U26	2,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	99,8418	1.872.326,24	2,28
US91282CBU45	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2023)	2.800.000	0	2.800.000	98,9375	2.597.515,24	3,17
US91282CEK36	2,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	2.500.000	0	2.500.000	97,2207	2.278.966,32	2,78
US91282CFF32	2,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2032)	10.900.000	0	10.900.000	91,3984	9.341.237,45	11,40
US92343VCQ59	4,400% Verizon Communications Inc. v.14(2034)	2.500.000	0	3.000.000	92,5120	2.602.306,61	3,18
						20.555.196,77	25,09
Börsengehandelte Wertpapiere						44.569.046,21	54,39

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
USD								
US023135CE44	3,000%	Amazon.com Inc. v.22(2025)	1.500.000	0	1.500.000	96,8010	1.361.476,79	1,66
US023135CH74	3,600%	Amazon.com Inc. v.22(2032)	1.000.000	0	1.000.000	92,1240	863.797,47	1,05
US037833BG48	3,200%	Apple Inc. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	96,8590	908.195,03	1,11
US037833BZ29	2,450%	Apple Inc. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	93,0420	1.744.810,13	2,13
US594918BR43	2,400%	Microsoft Corporation v.16(2026)	3.600.000	0	3.600.000	93,4960	3.155.983,12	3,85
US912909AU28	6,875%	United States Steel Corporation v.21(2029)	500.000	0	500.000	97,4180	456.718,24	0,56
US92343VGJ70	2,550%	Verizon Communications Inc. v.21(2031)	0	0	2.000.000	82,7360	1.551.542,43	1,89
							10.042.523,21	12,25
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							10.042.523,21	12,25
Anleihen							54.611.569,42	66,64
Investmentfondsanteile ²⁾								
Irland								
IE00B53L4350	CS ETF IE on Dow Jones Industrial AverageSM	USD	6.000	3.300	8.700	386,6000	3.153.699,02	3,85
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	15.200	23.700	3.900	398,3100	1.456.548,52	1,78
							4.610.247,54	5,63
Luxemburg								
LU1781541849	Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	270.000	100.000	170.000	9,1170	1.549.890,00	1,89
LU0977261329	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	CHF	0	16.500	143.500	24,0950	3.511.356,25	4,28
							5.061.246,25	6,17
Investmentfondsanteile ²⁾							9.671.493,79	11,80
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	139.000	44.000	145.000	54,6600	7.925.700,00	9,67
							7.925.700,00	9,67
Börsengehandelte Wertpapiere							7.925.700,00	9,67
Zertifikate							7.925.700,00	9,67
Wertpapiervermögen							72.208.763,21	88,11
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
LIF 3MO Euribor Future Dezember 2023			480	360	120		-355.387,50	-0,43
							-355.387,50	-0,43
Long-Positionen							-355.387,50	-0,43

19

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-BTP Future März 2023	0	60	-60		280.830,00	0,34
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2023	30	60	-30		35.160,00	0,04
						315.990,00	0,38
GBP							
	LIF 10YR Long Gilt Future März 2023	0	60	-60		153.933,98	0,19
						153.933,98	0,19
	Short-Positionen					469.923,98	0,57
	Terminkontrakte					114.536,48	0,14
	Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾					8.695.008,09	10,61
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					938.415,92	1,14
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					81.956.723,70	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2022 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	35.688.650,00	36.518.421,58	44,56
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	520.350,00	482.322,26	0,59
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	10.324.150,00	10.500.917,08	12,81
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	37.928.650,00	35.383.525,04	43,17

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 31.12.2022 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	15.104.110,40	13.500.000,00	15.370.268,69	18,75
GBP/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	8.500.000,00	9.675.140,80	9.589.186,04	11,70

21

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
LIF 3MO Euribor Future Dezember 2023	120	28.935.000,00	35,31
		28.935.000,00	35,31
Long-Positionen			
		28.935.000,00	35,31
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-BTP Future März 2023	-60	-6.602.400,00	-8,06
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2023	-30	-4.019.700,00	-4,90
		-10.622.100,00	-12,96
GBP			
LIF 10YR Long Gilt Future März 2023	-60	-6.768.482,93	-8,26
		-6.768.482,93	-8,26
Short-Positionen			
		-17.390.582,93	-21,22
Terminkontrakte		11.544.417,07	14,09

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2022* in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8846
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,4481
Hongkong Dollar	HKD	1	8,3122
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4469
Mexikanischer Peso	MXN	1	20,6036
Norwegische Krone	NOK	1	10,5423
Russischer Rubel	RUB	1	77,8545
Schweizer Franken	CHF	1	0,9847
US-Dollar	USD	1	1,0665

* Der letzte Bewertungstag im Geschäftsjahr 2022 war der 30. Dezember 2022. Daher wurde für die Umrechnung der Vermögenswerte in Fremdwährung die Devisenkurse vom 30. Dezember 2022 herangezogen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2022

23

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft HESPER FUND, SICAV ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, Rue Thomas Edsion, L-1445 Strassen. Sie wurde am 14. Mai 2019 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde erstmalig am 5. Juni 2019 in der Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg (R.C.S. Luxembourg) unter der Registernummer B 234859 eingetragen. Die letzte Änderung des Verwaltungsreglements wurde am 1. Januar 2021 vorgenommen und im RESA veröffentlicht.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Eine letztmalige Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 1. Januar 2015 in Kraft und wurde am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-155427 eingetragen.

Da der Fonds HESPER FUND, SICAV zum 31. Dezember 2022 nur aus einem Teilfonds besteht, dem HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, sind die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens und die Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, auch gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Fonds HESPER FUND:

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Aktienwertberechnung

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat kann für den jeweiligen Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Investmentgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes je Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den einzelnen Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumenten nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des jeweiligen Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

7. Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern oder diese zu erhalten. Die gestellten/erhaltenen Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2022:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	579.537,10 EUR	7.297,50 EUR
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	301.012,00 GBP	85.170,00 GBP

3.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d’abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d’abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d’abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d’abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d’abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d’abonnement“ unterliegen.

25

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Weitere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswahrung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d’abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des jeweiligen durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des jeweiligen Teilfonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) Laufende Kosten

Bei den laufenden Kosten handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b) der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungsgebühr und der Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20% in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt – etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet.

26

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

11.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

12.) Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht überschreiten. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang angegeben.

Teilfonds:	Angewendetes Risikomanagementverfahren
HESPER FUND – Global Solutions	VaR absolut

Im Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 20% verwendet.

Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 6,96%, einen Höchststand von 24,52% sowie einen Durchschnitt von 14,83% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

27

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	75,99%
Größte Hebelwirkung:	575,76%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	310,22% (285,31%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

13.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

Auf der Grundlage der zweiten Aktionärsrechterrichtlinie (SRD II) müssen Vermögensverwalter bestimmte Informationen offenlegen. Als Teil fondsspezifischer Offenlegung enthält dieses Dokument die Portfolioumschlagshäufigkeiten (TORs) für den gleichen Zeitraum wie die Jahresberichte der aufgeführten Fonds.

Die Umsatzzahlen werden nach der folgenden, von der CSSF übernommenen Methode berechnet:

$Umsatz = ((Gesamt\ 1 - Gesamt\ 2) / M) * 100$ wobei: Gesamt 1 = Summe aller Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe), die während des Zeitraums getätigt wurden; Gesamt 2 = Summe aller während des Berichtszeitraums getätigten Neuanlagen und Rücknahmen; M = durchschnittliches Nettovermögen des Fonds.

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 für den Fonds HESPER FUND – Global Solutions beträgt 172,15.

14.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Umwandlung der Gebührenstruktur: Die bisher separat ausgewiesene und belastete Verwahrstellen- und Zentralverwaltungsvergütung soll gestrichen und zukünftig aus der Verwaltungsvergütung beglichen werden. Dazu erfolgt eine Angleichung der Verwaltungsvergütung um 0,10% auf 0,15%. Daneben soll die Mindestgebühr der Verwaltungsgesellschaft entfallen. Die an den externen Fondsmanager zu zahlende Fondsmanagementvergütung bleibt separat ausgewiesen.
- Umsetzung der Taxonomie Verordnung
- Umsetzung der ESMA Guidelines on performance fees
- Musteranpassungen

Mit Wirkung zum 1. Mai 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Für den Fonds sollen zukünftig die Principal Adverse Impacts (“PAIs”) Berücksichtigung finden.

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft, ETHENEA Independent Investors S.A. („Gesellschaft“), diverse Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf eine Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten hat die Gesellschaft die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert. Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der Gesellschaft eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten etabliert.

Vor dem Hintergrund weiter sinkender Infektionszahlen und der weitgehenden Öffnung des öffentlichen Lebens sind die oben beschriebenen Maßnahmen Mitte 2022 sukzessive ausgelaufen. Die verstärkte Nutzung von digitalen Austauschformaten wird bis auf Weiteres fortgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft beobachtet die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen dennoch weiterhin genau.

Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine, verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen.

Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds und seines Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

28

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

15.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2023 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umsetzung der Anforderungen der 2. Ebene der Offenlegungsverordnung 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR);
- Streichung Tageblatt als zusätzliches Informationsmedium für Anteilspreise
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentliche Ereignisse.

16.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von bis zu 10%, der über einer definierten Mindestperformance (Hurdle Rate) hinausgehenden Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

Die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) beläuft sich auf 1% p.a. die an jedem Berechnungstag auf die jeweiligen vergangenen Tage innerhalb der Berechnungsperiode linear proratisiert wird.

High Watermark Prinzip: bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Aktienklassen, wird der Anteilwert pro Aktienklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten Anteilwert hinzugerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres, sowie dem höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts größer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist (Out-Performance) und gleichzeitig der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts geringer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist oder der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Aktienklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Ist die Anteilwertentwicklung eines Geschäftsjahres geringer als die vereinbarte Mindestperformance (Hurdle Rate), so wird diese vereinbarte Mindestperformance nicht mit der Mindestperformance des Folgejahres kumuliert.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Teilfonds wie folgt dar:

Fondsname	ISIN	Performance Fee	
		in EUR	in %
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	LU1931795501	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF	LU1931796905	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	LU2275633894	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	LU1931800350	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	LU1931801754	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 USD	LU1931801911	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR	LU1931802216	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF	LU1931803297	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	LU1931806399	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	LU1931808338	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	LU1931810235	0,00	0,00

29

17.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088) (ungeprüft)

Auf diesen Fonds finden Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) Anwendung.

Unter Beachtung der ESG-Strategie des Fondsmanagers finden für den Fonds ESG-Kriterien, insbesondere Nachhaltigkeitsrisiken, im Anlageentscheidungsprozess Berücksichtigung.

Die ETHENEA Independent Investors S.A. (Verwaltungsgesellschaft und Fondsmanager des Fonds) hat die UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren unterzeichnet (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment).

Das Anlageuniversum enthält Aktien und Anleihen von Unternehmen weltweit, die einen systematischen Auswahlprozess durchlaufen haben. Dieser Auswahlprozess berücksichtigt auch ESG-Aspekte auf Basis eigener Analysen und mit Hilfe externer Researchleistungen. Der Fonds investiert nur in Unternehmenstitel, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden und nicht unter die generellen Ausschlusskriterien fallen.

Zusätzlich bedient sich das Fondsmanagement der Verwaltungsgesellschaft externen Researchs einer oder mehrerer Nachhaltigkeits-Ratingagentur(en). Deren Ergebnisse finden in dem Anlageentscheidungsprozess des Fondsmanagers als eine Komponente Berücksichtigung.

Für die Beurteilung der Eignung von Anlagen für das Fondsvermögen werden neben den traditionellen Parametern für die Risiko- und Ertragsersparung so auch die einzelnen ESG-Kriterien berücksichtigt.

Ausführliche Informationen über die Grundsätze des verantwortungsbewussten Investierens der Verwaltungsgesellschaft sowie die Nennung herangezogener Nachhaltigkeits-Ratingagenturen sind auf www.ethenea.com unter „ÜBER ETHENEA“ zu finden.

Der Fondsmanager berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Sinne des Artikel 4 Absatz 1 a) der Verordnung (EU) 2019/2088.

Soweit für einen Teilfonds eine Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren erfolgt, werden entsprechende Informationen hierzu im betreffenden Anhang dargestellt. Weitere Informationen erhalten Sie auf der Internetseite des Fondsmanagers www.ethenea.com.

18.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die ETHENEA Independent Investors S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen.

Die Gesamtvergütung der 20 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2021 auf 2.481.720,00 EUR Die oben genannte Vergütung beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 gezahlten Mitarbeitervergütung:	2.481.720,00 EUR
Davon feste Vergütung:	2.041.720,00 EUR
Davon variable Vergütung:	440.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	20

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

30

19.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

Die ETHENEA Independent Investors S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren(OGAW) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com abgerufen werden.

20.) Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)

a) Allgemein

Der Verkaufsprospekt einschließlich der Satzung, des Basisinformationsblattes und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sind kostenlos per Post, Fax oder E-Mail beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

b.) Valorenummern:

HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	47598691
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF	47598718
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	59018522
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	47598721
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	47598724
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 USD	47598729
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR	47598733
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF	47598735
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	47599067
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	47599508
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	47599544

c.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021):

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach der folgenden Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen.

Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

$$\text{Annualisierter Betriebsaufwand in RE}^* = \frac{\text{Betriebsaufwand in n Monaten}}{N} \times 12$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 folgende TER in Prozent ermittelt:

Aktienklasse	Schweizer TER		
	Mit Performancegebühr	Ohne Performancegebühr	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	1,63	1,63	31
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF	1,65	1,65	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	1,64	1,64	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	1,59	1,59	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	1,61	1,61	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 USD	1,35 ¹⁾	1,35 ¹⁾	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR	1,04 ²⁾	1,04 ²⁾	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF	1,05	1,05	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	1,06	1,06	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	1,08	1,08	
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	0,81 ³⁾	0,81 ³⁾	

¹⁾ Für den Zeitraum vom 10. Oktober 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

²⁾ Für den Zeitraum 4. November 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

³⁾ Für den Zeitraum 7. Oktober 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

d.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

32 An die Aktionäre
Hesper Fund, SICAV
4, Rue Thomas Edison
L-1455 Strassen
Luxembourg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Hesper Fund, SICAV (der "Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2022 sowie ihrer Ertragslage und ihrer Entwicklung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen. 33

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

34 Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 15. März 2023

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

ANHANG IV

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS
 Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900ZQCD500331SM04

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind 	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0,00 % an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als sozial nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als sozial nachhaltig einzustufen sind 	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds setzt bei seinen Anleihen- und Aktieninvestments bevorzugt auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufweisen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managen und dadurch reduzieren. Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen werden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen. Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind:

- Unternehmensführung
- Materielle ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens
- Idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind)

Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken. Bei den ökologischen und sozialen Merkmalen zielt die Analyse auf die für den Sektor materiellen Risiken ab. Im produzierenden Gewerbe ist neben sozialen Faktoren auch stets der Ressourcenverbrauch ein Risikofaktor. Deshalb bezieht die Analyse ökologische Merkmale, wie z.B.

- Ausstoß von Treibhausgasen und Treibhausgasintensität,
- Schutz der natürlichen Ressourcen, insbesondere Wasser,
- Eindämmung von Bodenversiegelung,
- Schutz der Artenvielfalt (Biodiversität)

mit ein. Dienstleistungsunternehmen haben aufgrund ihrer Aktivitäten deutlich niedrigere Auswirkungen auf die Umwelt, bei Ihnen stehen soziale Merkmale im Vordergrund, die z.B.

- Faire Arbeitsbedingungen und angemessene Entlohnung,
- Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz,
- Verhinderung von Korruption,
- Verhinderung von Betrug,
- Kontrolle der Produktqualität

umfassen. Der Teilfonds legt damit einen Schwerpunkt auf die Berücksichtigung relevanter ökologischer und sozialer Risiken, die von Unternehmen zu Unternehmen variieren können. Der Fonds versucht nicht nur ökologische Risiken dadurch zu vermeiden, in dem in Unternehmen investiert wird, deren ökologische Risiken bereits auf Basis der Tätigkeit des Unternehmens niedrig sind, sondern berücksichtigt auch Unternehmen, die die mit dem Geschäftsmodell verbundenen ökologischen Risiken durch geeignete Managementpolitik begrenzen und reduzieren.

Zusätzlich existieren umfassende Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehene Investments verbieten. Konkret untersagt sind Investments in Unternehmen mit einer Kerntätigkeit in den Bereichen Rüstung, Tabak, Pornografie, Grundnahrungsmittelspekulation und/oder Herstellung/Vertrieb von Kohle. Zudem sind Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist. Bei Staatsemitenten sind Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen werden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen.

Sustainalytics fasst die Ergebnisse ihrer Analysen in einer ESG-Risikopunktzahl zusammen, die von 0 bis 100 reicht, wobei bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken, von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken, von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken, von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Fonds im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 30) erreichen. Dieses Ziel wurde erreicht. Im Berichtszeitraum lag die ESG-Risikopunktzahl des Fonds dauerhaft unter 30. Im Durchschnitt des Berichtszeitraums lag die ESG-Risikopunktzahl bei 21,9. Zum 31. Dezember 2022 betrug die ESG-Risikopunktzahl 20,7.

Einzelwerte mit sehr schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 50) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Fonds berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum gab es keine Investitionen im Fonds, die mit einer entsprechend hohen ESG-Risikopunktzahl bewertet wurden.

Im Fonds werden Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse greifen, wenn bei Unternehmen der Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschreitet: Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%).

Zudem sind Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist.

Bei Staatsemittenten sind Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

37

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

n/a

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische und soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische und soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

--- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische und soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

--- **Wie stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische und soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische EU-Kriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

38



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse haben bei Unternehmen gegriffen, deren Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschritten hatte: Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%). Zudem waren Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden war. Bei Staatsemitenten waren Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert wurden. Eine weitere wesentliche Maßnahme war die grundsätzliche Vorgehensweise in der Selektion der Anleiheninvestments für den Fonds. Hier lag der Fokus weiterhin auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufwiesen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managten und dadurch reduzierten.

Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen wurden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen.

Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind: die Unternehmensführung, die materiellen ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens und idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind).

Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken.

Bei den ökologischen und sozialen Merkmalen zielt die Analyse auf die für den Sektor materiellen Risiken ab. Im produzierenden Gewerbe ist neben sozialen Faktoren auch stets der Ressourcenverbrauch ein Risikofaktor. Deshalb bezieht die Analyse ökologische Merkmale, wie z.B. den Ausstoß von Treibhausgasen und die Treibhausgasintensität, den Schutz der natürlichen Ressourcen, insbesondere Wasser, die Eindämmung von Bodenversiegelung und den Schutz der Artenvielfalt (Biodiversität) in die Analyse ein. Dienstleistungsunternehmen haben aufgrund ihrer Aktivitäten deutlich niedrigere Auswirkungen auf die Umwelt, bei Ihnen stehen soziale Merkmale im Vordergrund, die z.B. faire Arbeitsbedingungen und angemessene Entlohnung, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Verhinderung von Korruption, Verhinderung von Betrug und Kontrolle der Produktqualität umfassen.

Damit legte der Fonds einen Schwerpunkt auf die Berücksichtigung relevanter ökologischer und sozialer Risiken, die von Unternehmen zu Unternehmen variieren können. Der Fonds versuchte nicht nur ökologische Risiken dadurch zu vermeiden, in dem in Unternehmen investiert wurde, deren ökologische Risiken bereits auf Basis der Tätigkeit des Unternehmens niedrig sind, sondern berücksichtigte auch Unternehmen, die die mit dem Geschäftsmodell verbundenen ökologischen Risiken durch geeignete Managementpolitik begrenzen und reduzierten.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 und 31.12.2022):

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum 01.01.2022-31.12.2022 getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

Größte Investitionen	Sektor	in% der	Land
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	9,175	Irland
UBS Lux Fund Solutions - MSCI			
Switzerland 20/35 UCITS ETF	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	5,9225	Luxemburg
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold			
Unze 999 Zert. v.07(2199)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,7325	Deutschland
Schweiz Reg.S. v.19(2034)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,7125	Schweiz
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF			
DE	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,6725	Deutschland
			Vereinigte Staaten von
			Amerika
Microsoft Corporation v.16(2026)	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	3,615	Amerika
CS ETF IE on Dow Jones Industrial			
AverageSM	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,235	Irland
Spanien v.21(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,19	Spanien
Frankreich Reg.S. v.17(2023)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,1125	Frankreich
			Vereinigte Staaten von
Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2032)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,85	Amerika
			Vereinigte Staaten von
	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND		
Verizon Communications Inc. v.21(2031)	TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,685	Amerika
Frankreich Reg.S. v.21(2027)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,525	Frankreich
			Vereinigte Staaten von
Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,225	Amerika
			Vereinigte Staaten von
	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND		
Verizon Communications Inc. v.14(2034)	TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,04	Amerika



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

40

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 und 31.12.2022)

Sektor	in % der Vermögenswerte Assets
Staatsanleihen	49,50 %
Investmentfondsanteile	11,80 %
Verbraucherdienste	9,67 %
Telekommunikationsdienste	5,07 %
Software & Dienste	3,85 %

Hardware & Ausrüstung	3,24 %
Groß- und Einzelhandel	2,71 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,41 %
Transportwesen	0,57 %
Energie	0,29 %

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für fossiles Gas die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Diese Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Das Hauptziel dieses Fonds ist es, zur Verfolgung der E/S-Merkmale beizutragen. Daher verpflichtet sich dieser Fonds derzeit nicht, einen Mindestanteil seines Gesamtvermögens in ökologisch, nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) zu investieren. Dies betrifft ebenfalls Angaben zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäß Artikel 16 bzw. 10 Absatz 2 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.

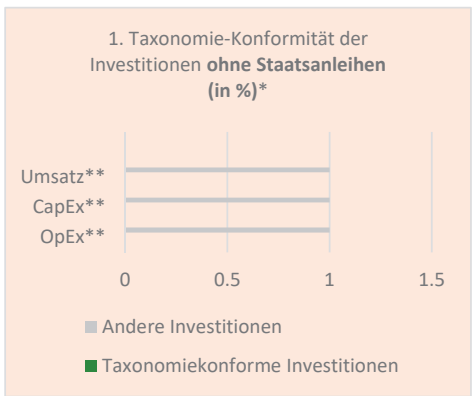
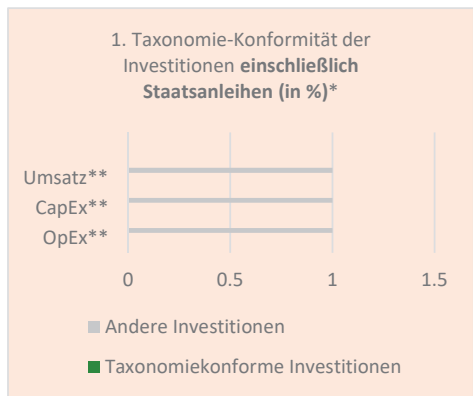
● **Wird mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert??**

Ja:
 in fossiles Gas in Kernenergie
 Nein

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

In den beiden nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Mindestprozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

** Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen gemessen am Umsatz, CapEx und OpEx kann auf Basis der zum aktuellen Zeitpunkt am Markt verfügbaren Daten nicht bestimmt werden.

Der Ausweis für den Bereich fossiles Gas und Kernenergie entfällt in dieser Grafik. Die in diese Bereiche getätigten Investitionen betragen jeweils 0,00%.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Übergangstätigkeiten: 0%
 Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas- und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind kann auf Basis der zum aktuellen Zeitpunkt am Markt verfügbaren Daten nicht bestimmt werden. Es wird davon ausgegangen, dass diese Daten für den nächsten Jahresabschluss zur Verfügung stehen werden.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**
n/a



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.
Der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, beläuft sich auf 0 %.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.
Der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, beläuft sich auf 0 %.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Hierunter fallen Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken (zum Beispiel Rohstoffe und andere Investmentfonds), Investitionen, für die keine Daten vorliegen und Barmittel.

"#2 Andere Investitionen" dienen insbesondere zur Diversifikation des Fonds und zur Liquiditätssteuerung, um die in der Anlagepolitik beschriebenen Anlageziele zu erreichen.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren, die zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale bei "#1 auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtete Investitionen" verwendet werden, finden bei "#2 Andere Investitionen" keine systematische Anwendung. Einen Mindestschutz gibt es bei "#2 Andere Investitionen" nicht.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse haben bei Unternehmen gegriffen, deren Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschritten hatte: Kohle (25%), Rüstungsgüter

(10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%). Zudem waren Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden war. Bei Staatsemitenten waren Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert wurden.

Eine weitere wesentliche Maßnahme war die grundsätzliche Vorgehensweise in der Selektion der Anleiheninvestments für den Fonds. Hier lag der Fokus weiterhin auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufwiesen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managten und dadurch reduzierten.

Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen wurden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen.

Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind: die Unternehmensführung, die materiellen ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens und idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind).

Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken. Bei den ökologischen und sozialen Merkmalen zielt die Analyse auf die für den Sektor materiellen Risiken ab. Im produzierenden Gewerbe ist neben sozialen Faktoren auch stets der Ressourcenverbrauch ein Risikofaktor. Deshalb bezieht die Analyse ökologische Merkmale, wie z.B. den Ausstoß von Treibhausgasen und die Treibhausgasintensität, den Schutz der natürlichen Ressourcen, insbesondere Wasser, die Eindämmung von Bodenversiegelung und den Schutz der Artenvielfalt (Biodiversität) in die Analyse ein. Dienstleistungsunternehmen haben aufgrund ihrer Aktivitäten deutlich niedrigere Auswirkungen auf die Umwelt, bei Ihnen stehen soziale Merkmale im Vordergrund, die z.B. faire Arbeitsbedingungen und angemessene Entlohnung, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Verhinderung von Korruption, Verhinderung von Betrug und Kontrolle der Produktqualität umfassen.

Damit legte der Fonds einen Schwerpunkt auf die Berücksichtigung relevanter ökologischer und sozialer Risiken, die von Unternehmen zu Unternehmen variieren können. Der Fonds versuchte nicht nur ökologische Risiken dadurch zu vermeiden, in dem in Unternehmen investiert wurde, deren ökologische Risiken bereits auf Basis der Tätigkeit des Unternehmens niedrig sind, sondern berücksichtigte auch Unternehmen, die die mit dem Geschäftsmodell verbundenen ökologischen Risiken durch geeignete Managementpolitik begrenzten und reduzierten.

Eine weitere Maßnahme lag im Engagement mit den im Fonds investierten Unternehmen. Neben den Dialogen mit den Vertretern der Unternehmen sowie schriftlichen Stellungnahmen, beispielsweise der Forderung nach einer verbesserten Lieferkettenkontrolle zur Prävention von Menschenrechtsverletzungen, wurde insbesondere das Stimmrecht auf den Hauptversammlungen als wichtiger Kommunikationsweg genutzt. Während Dialoge die Möglichkeit bieten Positionen auszutauschen, haben sie in der Regel keinen formell-verbindlichen Charakter. Die Stimmrechtsausübung auf einer Hauptversammlung hingegen hat eben solche Merkmale. Sie ist daher ein wirkungsvolles Instrument, um die Ausrichtung von Unternehmen zu beeinflussen. Weitere Details zur Umsetzung dieser Maßnahme finden sich sowohl in der Richtlinie zur Stimmrechtsausübung als auch im Bericht zur Stimmrechtsausübung auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (<https://www.ethenea.com/dokumente-zu-esg/>).



Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Fonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

● **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Fonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Fonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Fonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Fonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

46

**Investmentgesellschaft:
Gesellschaftssitz**

HESPER FUND, SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Verwaltungsratsvorsitzender:

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder:

Andrea Siviero
ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG

Frank Hauprich
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsgesellschaft:

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:

Frank Hauprich
Thomas Bernard
Josiane Jennes

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan):**

Verwaltungsratsvorsitzender:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder:

Skender Kurtovic
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland:	
Zahl- und Informationsstelle (bis 31. Dezember 2022):	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Zahl- und Informationsstelle (ab 1. Januar 2023):	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Hinweise für Anleger in der Schweiz:	
Vertreter in der Schweiz:	IPConcept (Schweiz) AG Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich
Zahlstelle in der Schweiz:	IPConcept (Schweiz) AG Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle in Frankreich:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Agent Centralisateur in Frankreich:

Société Générale
29, Boulevard Haussmann
F-75009 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com